

和合期货沪铜周报（20210201--20210205）



段晓强

从业资格证号：F3037792

投询资格证号：Z0014851

电话：0351-7342558

邮箱：duanxiaoqiang@hhqh.com.cn

一、沪铜期货合约成交情况

1、沪铜主力震荡

2月1日--2月5日，沪铜指数总成交量114.8万手，较上周减少15.2万手，总持仓量28.2万手，较上周减仓0.5万手，沪铜主力下跌反弹，主力合约收盘价58210，比上周收盘价上涨1.15%。

2、铜现货市场价格

2月5日1#铜重要市场现货价格：长江现货均价0，较昨日0；广东现货均价57990，较昨日上涨250；武汉现货均价58100，较昨日上涨150；重庆现货均价58150，较昨日上涨150；北京现货均价58100，较昨日上涨150；

二、影响因素分析

1、宏观面

国家统计局数据1月份中国制造业采购经理指数为51.3%，经济延续上升势头。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示1月份制造业PMI降至51.3%，但连续7个月位于51.0%及以上区间，春节前后是我国制造业传统淡季，加之近期局部聚集性疫情对部分企业生产经营产生一定影响，制造业总体扩张势头有所放缓。1月份，综合PMI产出指数为52.8%，低于上月2.3个百分点，表明近期我国企业生产经营活动总体保持扩张，但扩张力度有所减弱。近期我国多地接连发生局部聚集性疫情，部分企业生产经营暂时受到一定影响，各地区各部门积极应对、科学防控、精准施策，继续统筹疫情防控和经济社会发展，企业景气度总体继续保持在扩张区间。

中国1月财新综合PMI 52.2，前值55.8，中国1月财新服务业PMI 52.0，预期为55.5，前值为56.3。受国内外疫情反复等影响，服务业虽维持恢复态势，

但速度已大幅放缓，2月3日公布的2021年1月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得52，较上月大幅下降4.3个百分点，为近九个月最低，服务业和综合PMI走势与统计局一致。财新智库高级经济学家王喆称2021年1月，制造业和服务业总体仍处复苏期，但供给、需求复苏动能减弱，海外需求成为拖累项，就业市场承压，制造业就业形势尤为严峻。此外，近几个月通胀压力不断显现，综合投入价格指数录得2017年11月以来最高值。新的一年中，关注重点是疫情持续蔓延的背景下国内疫情防控效果，以及海外需求不确定性持续增加的情况下国内经济内生动能的培育。

疫情方面，我国疫情防控形势近期有所好转。中国疾控中心数据新冠病毒疫苗接种量累计超2400万剂次，中国疾控中心病毒病预防控制所所长许文波31日在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，去年12月中旬以来，各地认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照区域分开、口岸优先、区分轻重缓急、稳妥有序推进的原则，认真组织实施重点人群新冠病毒疫苗接种工作，截至目前，各地累计报告接种数量已经超过2400万剂次。钟南山称中国疫苗有很高可靠性，在1月31日上午的广州市新闻发布会上表示，中国的两款疫苗有很高的可靠性，对轻症感染有75%以上的保护率，对于重症是几乎是100%保护率。接种疫苗后至少能保护半年多以上，具体多长时间还不敢说，钟南山预测估计在三、五年之内才会有一款相对理想的疫苗。

英国启动试验两剂疫苗混合接种，辉瑞和阿斯利康疫苗各一针。据路透社报道，英国4日宣布启动一项疫苗试验，在新冠疫苗接种过程中混合使用辉瑞公司研发的疫苗和阿斯利康研发的疫苗，并评估人体产生的免疫反应。支持这项试验的英国研究人员表示，通过这两种不同类型的新冠疫苗共同接种的数据，有助于了解疫苗能否在全世界更灵活地推广，相关免疫反应的初步数据预计在6月初左右获得。

德国将出台方案改善疫苗接种速度，默克尔坚持“今夏全民可获接种”目标不变。德国总理默克尔1日表示，德国联邦政府与各州将共同制定全国性的疫苗接种方案，以改善当前的接种预约不畅问题。她强调，此前关于“今年夏天结束前能够给所有公民提供接种一剂疫苗的机会”的表述是可以做到的，目前已获批准的新冠疫苗从产量来看已足够德国完成这一目标，而随着更多款疫苗获批上

市，疫苗供应紧张的状况将得到进一步缓解，但这一局面将在二季度得到改观。

据 Worldometers 实时统计数据显示，截至北京时间 2 月 5 日 10 时，全球新冠病毒确诊病例超过 10545 万例，死亡病例超过 228 万例。其中五分之一的确诊病例发生在美国，美国新冠病毒确诊病例达逾 2727 万例，死亡病例至 46.6 万例。

全球新冠肺炎数据：

海外 截至02月05日10时21分数据统计 [数据说明](#)

	累计确诊	累计死亡	累计治愈	
	10,545万	228万	7,539万	
	较昨日+305577	较昨日+10453	较昨日+272413	
国家	新增	累计	死亡	治愈
美国	123433	27273890	466988	17031629
印度	0	10790183	154703	10480455
巴西	56873	9396293	228795	8364990
英国	20734	3903706	110462	10011
俄罗斯	0	3874830	74005	3352720
法国	445	3310496	77743	234678
西班牙	36	2913425	60802	196958
意大利	13656	2597446	90241	2076928
土耳其	7909	2508988	26467	2396199
德国	7049	2265536	60067	2006460

数据来源：新浪新闻

2、供给面

从全球铜矿产量来看，2020 年四季度铜矿产出继续恢复，但是我们发现进口铜精矿加工费在 1 月中下旬还在下滑，这意味着欧美复工复产的情况下，短期铜矿消耗增长使得流入中国铜矿有所减少。另外，秘鲁宣布从 1 月 31 日至 2 月 14 日，首都利马和 9 个大区将被封锁，包括 Lima、Callao、Ancash、Pasco、Huanuco、

Junin、Huancavelica、Ica 和 Apurimac，以应对第二波疫情，上述地区期间陆路和空中运输将被暂停，铜矿运输受阻。截至 1 月 27 日，30%Min 进口铜精矿现货加工费下降至 43 美元~50 美元/吨，1 月上旬为 47 美元~54 美元/吨，去年同期为 68 美元~75 美元/吨。从铜价走势来看，铜价与铜精矿加工费呈现明显的负相关关系。

对于铜市场而言，库存相对于蓄水池。在铜价上涨过程中，库存增加使得上涨节奏变缓，库存下降有利于铜价加速上涨；在铜价下跌过程中，库存增加使得铜价加速下跌，库存减少使得铜价跌势放缓。当前铜价处于高位触顶阶段，库存持续下降意味着铜价不会急剧调整，而是一步三回头式的。数据显示，截至 1 月 22 日当周，包括上期所、LME 和 COMEX 三地交易所铜显性库存回落至 22.3 万吨，创下 2008 年 8 月份以来新低。

中国铜升水跳升至逾五个月高位，中国洋山港进口铜升水自 2021 年初以来已经上涨 19%，为自 2020 年 8 月 21 日以来最高位，凸显供应相对紧俏。消息人士称，受不利天气影响，智利北部的部分港口在排队等待卸载硫酸作业，部分港口的铜精矿发运也受到不利影响，另外有交易商指出预计 3 月份，铜供应预计也将相对较为紧俏。

3、需求端

地产方面，2021 年中国银保监会工作会议对于 2021 年的工作，会议强调要毫不松懈防范化解金融风险，保持宏观杠杆率基本稳定，严格落实房地产贷款集中度管理制度和重点房地产企业融资管理规定。“十四五”规划建议明确表示，要推动金融、房地产同实体经济均衡发展，目的就是要消除国民经济对房地产的依赖，让它和实体经济步调一致、共同发展，这意味着“十四五”期间地产投资增速会相对温和。数据显示，1 月 1 日—27 日，30 个大中城市商品房销售面积合计达到 1476.05 万平方米，而去年 12 月 1 日—27 日，30 个大中城市商品房销售面积合计 1728.06 万平方米，地产销售环比大幅下降 14.6%。在各地倡导“就地过年”下，三四线城市地产销售可能因“返乡置业”骤降而继续下滑。后续新房开工、施工面积和竣工面积等指标或拐头向下，铜在地产及其下游产业链方面的传统需求前景不乐观。地产周期与铜价格周期较为一致，地产降温，铜价不大可能大幅上涨，面临较大的下行压力。

季节性和疫情双重冲击显现，一方面，1 月份制造业 PMI 环比回落意味着季节性淡季来临；另一方面，1 月份非制造业 PMI 下调幅度偏大意味着疫情对工业、建筑业和服务业产生短期冲击。对于铜市场而言，这会导致下游采购受影响。

铜杆加工费目前持续处于低位，铜杆需求低迷，下游电线电缆企业陆续停产放假。数据显示，截至 1 月 27 日，8mm 铜杆加工费保持在 430—630 元/吨的低位，几乎回到去年 3 月份疫情最严重时的水平。据亚洲金属网调研，由于下游提前放假，河南新昌铜业 1 月精铜制杆产量仅有 3000 吨左右，较上个月减产 5000 吨左右，开工率仅有 30%。而常州同泰高导新材料有限公司将于 2 月 9 日暂停铜杆生产并全员放假，2 月铜杆产量预计只有 20000 吨左右。江苏宝胜精密导体有限公司 1 月铜杆产量也仅有 1.2 万吨，较上月减少 4000 吨，订单萎缩了 20%左右。

三，后市行情研判

南美地区疫情仍在肆虐，今年上半年铜矿供应增量有限，但短期消费季节性走弱，下游行业陆续放假。中期看在国家政策的推动下，新基建、新能源汽 1.14 车等相关产业发展可期，当前低库存支撑依然存在，上期所库存连降三周，LME 铜库存去化流畅，全球显性库存尚未迎来累库。盘面看 2 月下旬全球疫情爆发，期铜下跌幅度较大，沪铜是以震荡式上涨，铜价涨到年初的水平后，开始了四个月的横盘整理，11 月开启了一波上涨行情，沪铜在 6 万点附近受到压力，1 月 11 日下跌之后，沪铜再次进入震荡走势。

四，交易策略建议

建议观望。

风险提示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定

性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。